

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 20,620,454,548

Árfolyam (HUF/DB): 6.958773

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	52.67 %
Egyéb kötvények	0.76 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.43 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.36 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.41 %
Magyar államkötvények	6.55 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.92 %
Részvények	9.96 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.43 %
Vállalati kötvények	1.37 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150401 [HU0000519921], D150311 [HU0000520283], D150114 [HU0000520200], D150527 [HU0000520002]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/c2000.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: (1) 489 2280  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 59,930,986,232

Árfolyam (HUF/DB): 1.692120

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	29.81 %
Egyéb kötvények	4.96 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	4.83 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	30.49 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.31 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.28 %
Magyar államkötvények	0.96 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.09 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.42 %
Részvények	6.97 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.37 %
Vállalati kötvények	5.25 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 271%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyronkezeles.hu/images/alapok/kiid/columbus.pdf>

\*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitétsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyronkezeles.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyronkezeles.hu](http://www.privatvagyronkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 3,584,336,828

Árfolyam (HUF/DB): 3.122015

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	25.99 %
Egyéb kötvények	0.83 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.85 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-13.09 %
Magyar államkötvények	80.64 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13 %
Vállalati kötvények	4.91 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2017/K [HU0000402870], D150408 [HU0000520234], MÁK 2019/J [HU0000402862], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonszerelés.hu/images/alapok/kiid/kotveny.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonszerelés.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezelő.hu  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonszerelés.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,992,731,819

Árfolyam (HUF/DB): 2.073643

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	3.51 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	2.91 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.97 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.52 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	82.97 %
Részvények	0.12 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonskezeles.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonskezeles.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonskezeles.hu](http://www.privatvagyonskezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,156,860,435

Árfolyam (HUF/DB): 2.507902

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	131.27 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-31.27 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150527 [HU0000520002], D150107 [HU0000520192], D150408 [HU0000520234], D150401 [HU0000519921]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/penzpiaci.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,975,235,667

Árfolyam (HUF/DB): 5.896193

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	24.66 %
Egyéb kötvények	1.42 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	58.90 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.51 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-14.72 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.99 %
Részvények	25.30 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150408 [HU0000520234]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 116%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonszerkezet.hu/images/alapok/kiid/reszveny.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonszerkezet.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.hu  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonszerkezet.hu](http://www.privatvagyonszerkezet.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 17,333,805,879

Árfolyam (HUF/DB): 4.068921

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	62.08 %
Egyéb kötvények	1.43 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.23 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-3.31 %
Magyar államkötvények	36.96 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03 %
Vállalati kötvények	1.64 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

K151014 [HU0000507264]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

[http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid\\_kotveny.pdf](http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf)

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: (1) 489 2280  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 57,377,340,171

Árfolyam (HUF/DB): 2.164552

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	80.77 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	7.68 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	11.96 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.41 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150408 [HU0000520234], D150304 [HU0000520275], D150121 [HU0000519848], D150325 [HU0000520309]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonskezes.hu/images/alapok/kiid/con-vm.pdf>

\*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitétsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonskezes.hu](http://www.privatvagyonskezes.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeslo.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeslo.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonskezes.hu](http://www.privatvagyonskezes.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

## Piaci környezet

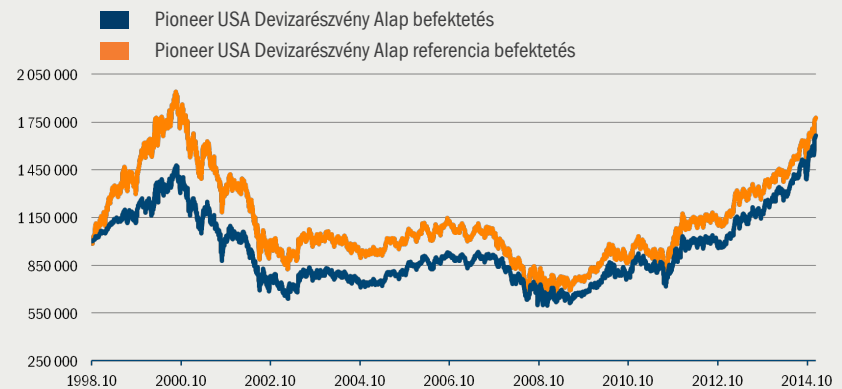
A decemberi orosz részvény- és devizapiaci turbulencia kihatott a világ vezető tőzsdeindexeire, emellett az amerikai makro adatok múlták felül lényegesen a várakozásokat, így december közepén jelentősebb mínuszokban tartózkodott az amerikai S&P500 is. A hónap második felében azonban lecsillapodtak a kedélyek, így emelkedésnek indultak a részvények. Összességében az S&P500 0,4%-ot, a Nasdaq 1,2%-ot esett, míg a Russel2000 2,7%-ot emelkedett. A forint 6,2%-ot gyengült a dollárral szemben, így a forintosított hozamok kedvezőbbben alakultak. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 7 790 372 049 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án**
- **A sorozat:** 1,664871 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,57%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,56%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,07%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



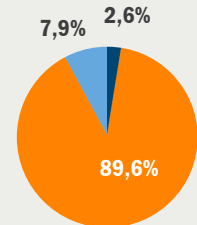
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.12.30
Magyar állampapír	199 881 000 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	6 976 327 682 Ft
Egyéb eszközök**	614 163 367 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 790 372 049 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>32,90%</b>	<b>28,70%</b>
12 hónap*	<b>33,09%</b>	<b>28,87%</b>
2 évre**	<b>30,15%</b>	<b>25,95%</b>
3 évre**	<b>19,27%</b>	<b>16,87%</b>
4 évre**	<b>16,54%</b>	<b>15,37%</b>
5 évre**	<b>17,98%</b>	<b>16,56%</b>
Indulástól**	<b>3,20%</b>	<b>5,81%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2014	<b>32,90%</b>	<b>28,70%</b>
2013	<b>27,54%</b>	<b>23,34%</b>
2012	<b>0,15%</b>	<b>0,39%</b>
2011	<b>10,33%</b>	<b>12,40%</b>
2010	<b>23,02%</b>	<b>21,37%</b>
2009	<b>17,12%</b>	<b>16,34%</b>
2008	<b>-29,41%</b>	<b>-29,81%</b>
2007	<b>-2,03%</b>	<b>-8,36%</b>
2006	<b>4,52%</b>	<b>2,12%</b>
2005	<b>17,46%</b>	<b>14,21%</b>

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	<b>3,64%</b>
MICROSOFT	<b>2,95%</b>
CVS HEALTH	<b>1,69%</b>
ALLERGAN	<b>1,61%</b>
MASTERCARD	<b>1,59%</b>
HOME DEPOT	<b>1,54%</b>
CELGENE	<b>1,53%</b>
THERMO FISHER SCI.	<b>1,43%</b>
3M	<b>1,41%</b>
GILEAD SCI.	<b>1,41%</b>

\*Közeltített értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszerinti portfóliójelentések.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai – az indulástól számított hozam kivételével – az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

## Piaci környezet

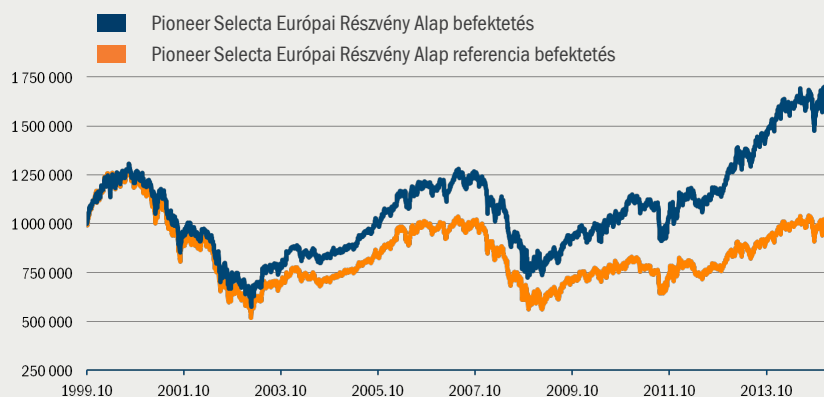
A decemberi orosz részvény- és devizapiaci turbulencia kihatott a világ vezető tőzsdeindexeire, emellett az európai makro adatok sem lettek kedvezőek, így december közepén jelentősebb mínuszokat szedtek össze az európai indexek. A hónap második felében azonban lecsillapodtak a kedélyek, így emelkedésnek indultak a részvények is. Összességében a német DAX index 1,8%-ot esett, az angol FTSE 0,1%-ot emelkedett, de relatíve kedvezően teljesítettek a skandináv tőzsdék is. A görög választási és politikai bizonytalanság következtében a perifériás részvények jelentősebb mínuszokkal zárták a hónapot. A forint 3,2%-ot gyengült az euróval szemben, azaz a forintosított hozamok kedvezőbben alakultak. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 6 149 978 704 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án A sorozat:** 1,684818 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,30%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,52%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,48%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

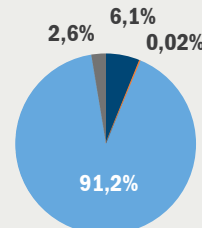
## A portfólió összetétele\*

2014.12.30

Magyar állampapír	375 363 985 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 363 598 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 611 007 747 Ft
Egyéb eszközök**	162 243 374 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 149 978 704 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

## Követett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok\*

Nagy-Britannia	23,97%
Franciaország	17,73%
Németország	17,36%
Svájc	11,66%
Olaszország	5,79%
Dánia	5,32%
Spanyolország	4,03%
Hollandia	3,48%
Svédország	3,19%
Írország	3,17%

\*Közeltítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközsztílusú portfóliójelentések.

Hozam adatok	Referencia
2014.12.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	9,53% 7,17%
12 hónap*	9,76% 7,39%
2 évre**	17,05% 11,30%
3 évre**	15,36% 8,66%
4 évre**	10,22% 5,55%
5 évre**	11,19% 6,15%
Indulástól**	3,49% 2,31%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.  
Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai - az indulástól számított hozam kivételével - az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Egyéves hozamok	Referencia
2014	Alap befektetés
2014	9,53% 7,17%
2013	25,14% 15,62%
2012	12,04% 3,57%
2011	-2,79% -2,47%
2010	15,26% 8,43%
2009	26,78% 22,99%
2008	-36,73% -38,00%
2007	3,40% -0,43%
2006	10,75% 9,79%
2005	24,56% 21,57%

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

## Piaci környezet

A közép-kelet-európai részvények decemberben gyengén teljesítettek, ami leginkább az orosz részvény- és devizapiaci turbulenciának köszönhető. A folyamatosan eső olajár miatt az orosz gazdaság sebezhetőbbé vált, ami kihatott a régióra és egész Európára is. A hónap végén kisebb megnyugvást tapasztalhattunk, aminek következtében a CETOP20 Index is emelkedett, de összességében 3,2%-kal lejjebb zárta a hónapot.

Az alulteljesítők között helyezkednek el a régiós bankok, közülük is az Erste Bank (-8,9%) esett a leginkább. A kínai gazdasági lassulásnak köszönhetően a réz ára is esett, ezért a KGHM a 11%-os esésével a hónap legrosszabbul teljesítő papírja lett.

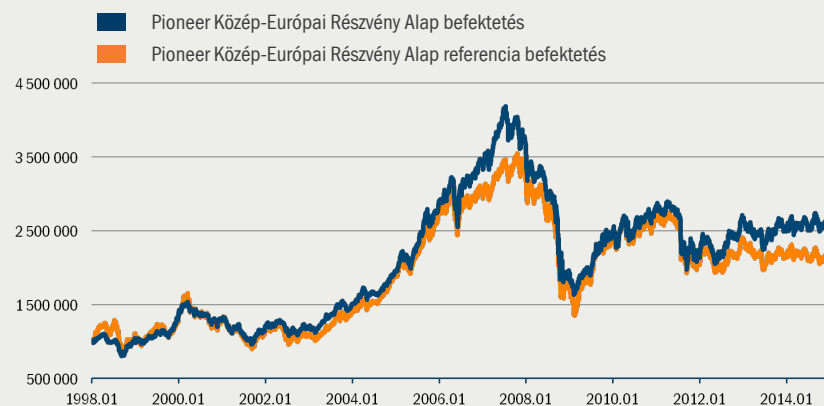
A felülteljesítők között a defenzívabb iparágakban működő vállalatok helyezkednek el, mint például a telekom és a közműszolgáltató cégek. A hónap két legjobban teljesítő papírja a régió csak finomítással és kereskedelemmel foglalkozó két olajcége, a PKN és az Unipetrol voltak; számukra a csökkenő olajár tágul marzsokat jelentett. Az Alapkezelő felültilyozta az OTP, a PKO és a Komercni bankokat.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvényiacok ígéretnövekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 4 922 356 910 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án A sorozat:** 7,171912 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,05%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,19%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,95%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%
2004	2,21%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

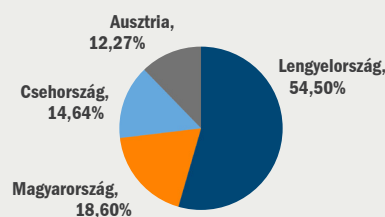
## A portfólió összetétele\* 2014.12.30

Magyar állampapír	199 881 000 Ft
Magyar részvények	839 990 498 Ft
Külföldi részvények	3 677 948 388 Ft
Egyéb eszközök**	204 537 024 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 922 356 910 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



## Hozamادات 2014.12.30

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	0,10%	-3,12%
12 hónap*	0,06%	-3,25%
2 évre**	-2,75%	-6,06%
3 évre**	4,83%	0,04%
4 évre**	-2,58%	-6,01%
5 évre**	0,74%	-2,47%
Indulástól**	5,57%	6,58%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok 2014

Év	Alap	Referencia befektetés
2014	0,10%	-3,12%
2013	-5,52%	-8,92%
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

PZU	15,41%
BANK PKO	12,55%
ERSTE	10,38%
Bank Peakao	8,93%
CEZ	7,90%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítményadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítményadatai - az indulástól számított hozam kivételével - az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

## Piaci környezet

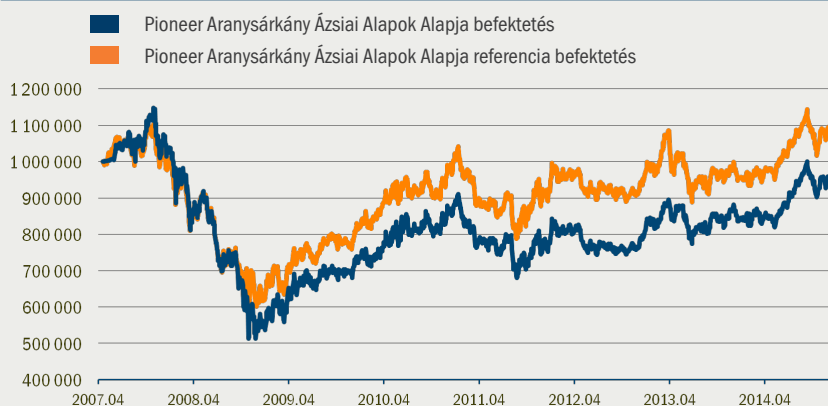
Az ázsiai tőzsdék decemberben vegyesen teljesítettek, a fejlett ázsiai indexek inkább emelkedtek, míg a fejlődők a világségi hangulatnak megfelelően estek. A hongkongi, a maláj, a koreai, az indiai és a thai tőzsdék 2-6%-ot estek, a japán TOPIX index újabb kedvező hír hiányában oldalazott a hónapban. Az ausztrál tőzsde stagnáló olajár és a hónap végén emelkedő amerikai részvényeknek köszönhetően 1,8%-ot emelkedett. A kínai részvények emelkedtek a legnagyobb mértékben, az FTSE China A50 index 5%-al magasabban zárta a hónapot. A forint 2-6%-ot gyengült az ázsiai devizákkal szemben, ezért a forintosított hozamok többnyire pozitívak lettek. Az Alapkezelő taktikai pozíciókat vett fel az ausztrál tőzsdén, amiket le is zárt a hónapon belül.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 1 512 206 788 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án**  
A sorozat: 0,983830 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,57%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,13%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,39%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

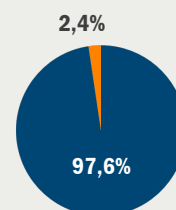
## A portfólió összetétele\*

2014.12.30

Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 476 630 212 Ft
Egyéb eszközök**	35 576 576 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 512 206 788 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközürtékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia
2014.12.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	16,29% 16,43%
12 hónap*	16,99% 16,38%
2 évre**	10,14% 7,33%
3 évre**	7,51% 5,54%
4 évre**	2,44% 2,31%
5 évre**	5,88% 6,21%
Indulástól**	-0,21% 3,61%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap befektetés	Alap befektetés
2014	16,29% 16,43%
2013	4,34% -1,04%
2012	2,43% 2,53%
2011	-10,35% -6,08%
2010	19,60% 23,11%
2009	36,39% 30,58%
2008	-47,88% -37,01%
2007*	3,83% -0,35%

\*Az alap indulásának éve

## Követett részvény befektetések ország-súlyai - top 5

Súlyok*	Súlyok*
Kína	23,30%
Korea	17,84%
Japán	13,01%
Hong Kong	10,57%
India	9,67%

\*Közeltítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszintű portfóliójelentések.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai – az indulástól számított hozam kivételével – az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



# Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

EHO-MENTES  
BEFEKTETÉS!

## Piaci környezet

Decemberben a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban rövid átlagos hátralévő futamidőt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövid hozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk, de megkezdődött ezen hozamok normalizálódása, a rövid diszkontkincstárjegy hozamok a 2 hetes jegybanki alapkamat alatt maradtak. A magyar hozamgörbe rövid végét még mindig sérülékenynek gondoljuk egy esetleges EURHUF árfolyam-emelkedés esetén. Elképzelhetőnek tartjuk viszont, hogy az eurozóna deflációs kockázatának növekedésével az MNB folytatja a kamatvágási ciklust. Az alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezen papirokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondhatók. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

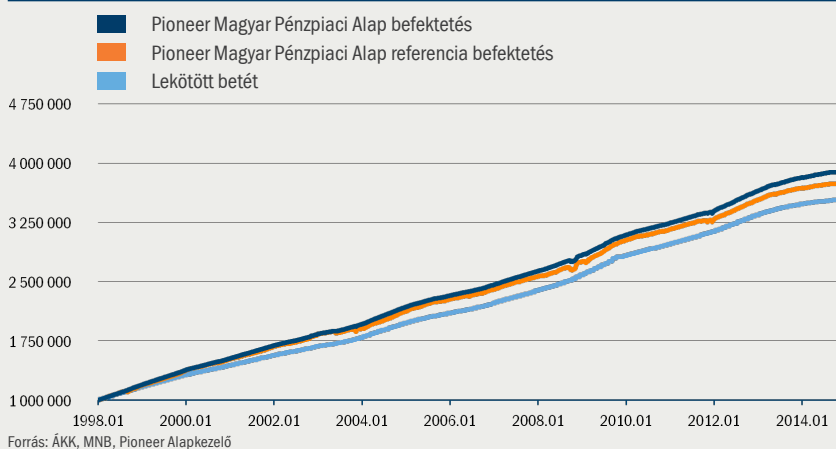
## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 80 950 587 232 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án**  
A sorozat: 3,892128 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,01%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,66%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

**Az alap befektetői mentesülnek az elért hozamot terhelő EHO fizetési kötelezettség alól, mivel az alap vagyonát legalább 80%-ban forintban denominált EGT tagállamok által kibocsátott állampapírokba fekteti.**

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



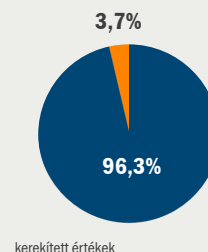
## A portfólió összetétele\*

2014.12.30

Magyar állampapír	77 967 459 798 Ft
Egyéb eszközök**	2 983 127 434 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>80 950 587 232 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárskor a határidős pozíciók nettó értéke -220 334 933 Ft.



Hozam adatok	Referencia	Egyéves	Referencia		
2014.12.30	Alap befektetés	hozamok	Alap befektetés		
3 hónap*	0,23%	0,16%	2014	2,17%	1,79%
6 hónap*	0,78%	0,60%	2013	4,82%	4,37%
12 hónap*	2,22%	1,78%	2012	7,61%	7,49%
2 évre**	3,49%	3,07%	2011	4,60%	4,08%
3 évre**	4,84%	4,52%	2010	4,90%	4,53%
4 évre**	4,78%	4,42%	2009	8,92%	9,74%
5 évre**	4,81%	4,45%	2008	7,80%	7,42%
Indulástól**	8,35%	9,04%	2007	6,98%	6,67%
			2006	5,86%	5,59%
			2005	6,81%	7,28%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai – az indulástól számított hozam kivételével – az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

## Piaci környezet

December során a hozamemelkedést kihasználva csökkentettük a duration alulsúlyt a vonatkozó benchmarkhoz képest a Pioneer Kötvény Alapban. A kőolajár további csökkenése az amerikai növekedési kilátások és a globális deflációs kilátások növekedése hatására a globális hozamokkal a magyar hozamok is csökkentek. A hónap során 10-éves török kötvényvásárlással csökkentettük a duration alulsúly mértékét. A török pozíciót a várható kedvező inflációs folyamatok miatt vittük fel. A devizakockázatot visszafedeztük forintba. A hosszú állampapírokat továbbra is felül súlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk. Jelenlegi szinteken drágának tartjuk a hosszú magyar állampapírokat.

A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk az alapban. A devizakockázatot visszafedeztük forintba, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forint állampapírokhoz képest. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Kötvény Alapban.

## Alapinformációk

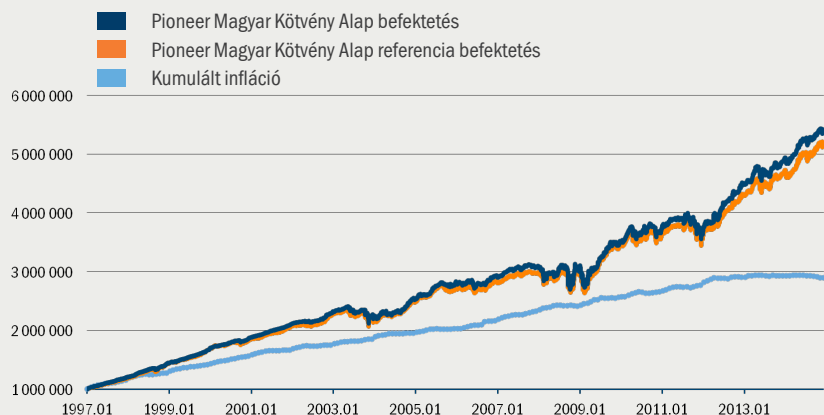
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 12 322 716 076 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án**  
A sorozat: 5,416603 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,59%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,55%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 5,33%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



### → Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

Év	TER mutató
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



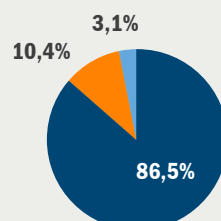
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.12.30
Magyar állampapír	10 659 694 233 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 284 199 860 Ft
Egyéb eszközök**	378 821 983 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12 322 716 076 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -125 809 070 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok 2014.12.30

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	11,15%	11,02%
12 hónap*	11,15%	11,02%
2 évre**	10,00%	9,78%
3 évre**	13,92%	13,20%
4 évre**	10,32%	9,88%
5 évre**	9,47%	8,85%
Indulástól**	9,87%	10,79%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

Év	Alap	Referencia befektetés
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%

## Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	15,61%
2023/A MÁK	11,50%
Diszkontkincstárjegy	10,00%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	8,35%
D150527	7,49%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai – az indulástól számított hozam kivételével – az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. december 30.

## Piaci környezet

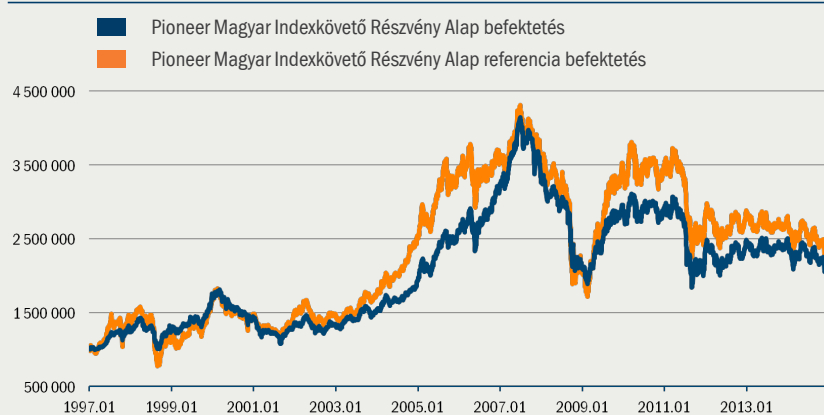
A magyar részvények decemberben gyengén teljesítettek, ami leginkább az orosz részvény- és devizapiaci turbulenciának volt köszönhető. A folyamatosan eső olajár miatt az orosz gazdaság sebezhetőbbé vált, ami kihatott a régióra és egész Európára is. A hónap végén kisebb megnyugvást tapasztalhattunk, aminek következtében a BUX index is emelkedett, de összességében így is 4,1%-al lejjebb zárta a hónapot. A blue chip papírok közül az orosz rubelnek és orosz piacnak leginkább kitett Richter esett a legtöbbet (7,8%-ot), de orosz leányának köszönhetően az OTP árfolyama is 3,9%-ot csökkent. A csökkenő olajár kedvezőtlenül hat a MOL kitermelési üzletágára, ezért árfolyama 3%-ot esett. A csak a magyar gazdaságtól függő, egyébként is defenzívabb vállalat, a Magyar Telekom vészelt át legjobban a hónapot mindössze 0,3%-os árfolyamcsökkenésével. Egyedül az Állami Nyomda emelkedett a hónap során a kedvező osztalékkilátásoknak köszönhetően. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.12.30-án:** 1 205 453 616 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.12.30-án**  
A sorozat: 2,110527 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,17%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,19%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,16%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2013	2,20%
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.12.30-ig



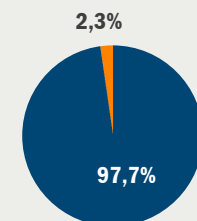
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.12.30
Magyar részvények	1 177 657 742 Ft
Egyéb eszközök**	27 795 874 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 205 453 616 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határindós pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokkor a határindós pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2014.12.30

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-11,20%	-12,38%
12 hónap*	-11,21%	-12,39%
2 évre**	-4,15%	-6,43%
3 évre**	-0,04%	-2,84%
4 évre**	-6,60%	-8,14%
5 évre**	-5,92%	-6,99%
Indulástól**	4,25%	6,75%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

Év	Alap	Referencia befektetés
2014	-11,20%	-12,38%
2013	3,45%	-0,09%
2012	8,73%	4,77%
2011	-24,00%	-22,47%
2010	-2,25%	-0,14%
2009	33,62%	56,77%
2008	-42,26%	-45,17%
2007	15,04%	4,59%
2006	30,18%	15,91%
2005	33,17%	34,42%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	30,98%
MOL	30,30%
RICHTER	
GEDEON	19,40%
MAGYAR TELECOM	13,50%
ÁLLAMI NYOMDA	3,04%

Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítményadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítményadatai – az indulástól számított hozam kivételével – az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

## Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „kiegyensúlyozott vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



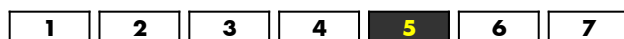
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

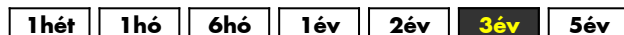


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

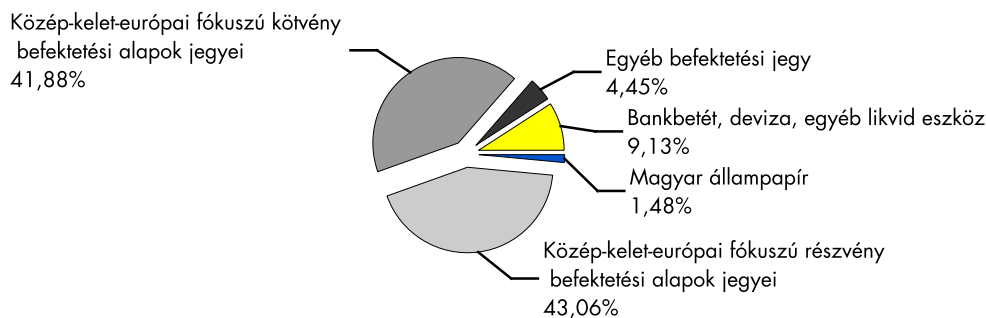
név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	16,66
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	16,14
SCHRODER INV	14,13
ESPA DANUBIA	13,29
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	12,80
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,92



## Piaci események

Az év utolsó hónapját alacsony likviditás jellemezte. A Fed (Federal Reserve) kommunikációjával inkább felbátorította a befektetőket. A fejlett részvénypiacok a hónap elején ugyan lefordultak, de a 3-4 százalékos esést követően megjelentek a vevők, és az év végi zárására visszahúzták az amerikai indexeket. Kiemelendő piaci esemény a nyersolaj árának az esése volt, ami év végén már 50% körüli mértéket ért el pár hónap leforgása alatt. A növekedési kilátások és a jegybanki politikákból fakadó divergenciák miatt a dollár jelentősen erősödött az euróval szemben. A görög elnökválasztási kudarc is gyengítette az európai instrumentumokat és a közös devizát. A fejlett piaci tőzsdeindexek közül az amerikai S&P 500 index 0,42 %-os mínusszal zárta a hónapot. A német DAX index 1,76%-ot esett, míg az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E index 3,21%-kal, a japán Nikkei minimálisan, 0,05%-kal csökkent. Decemberben a fejlődő piaci devizák jelentős gyengülést szenvedtek el. A hazai fizetőeszköz is veszített értékéből, így forintban kalkulálva a fenti indexek többsége pozitív tartományban zárt. A globális MSCI World index forintban számolva erős, pozitív hónapot zárt decemberben: +3,02% (dollárban -1,71%). A fejlődő piaci globális MSCI index 4,82%-ot esett. A 20 legnagyobb közép-kelet európai részvényből képzett CETOP 20 euróban számolva 5,73%-ot esett, a BUX 4,13%-kal zárt alacsonyabban. A rubel gyengülés és az orosz gazdasági kilátások romlása miatt a dollárban kalkulált orosz tőzsdeindex, az RTSI 18,84%-kal zuhant. A magyar állampapírok teljesítményét továbbra is jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. A MAX index 0,33%-ot csökkent decemberben, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,21%-kal tudott feljebb kapaszkodni. A hazai kötvénypiac összességében jó évet zárt 2014-ben, hiszen a MAX index 12,58%-kal emelkedett, míg az RMAX index 3,31%-kal növelte az értékét az év során. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF 307,45-ről 314,89-re, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A jegybank decemberben tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	11,70%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.12.01 - 2014.12.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia Index	-

## Stratégia

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

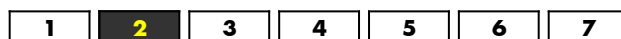
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekintti.

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



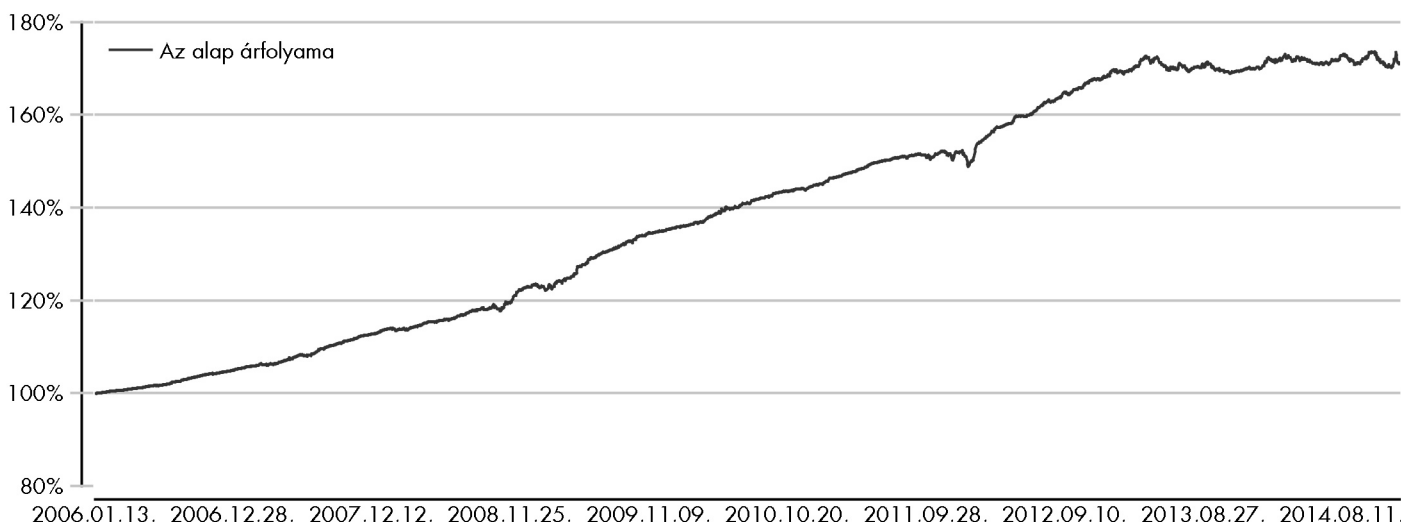
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név arány (%)

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név arány (%)

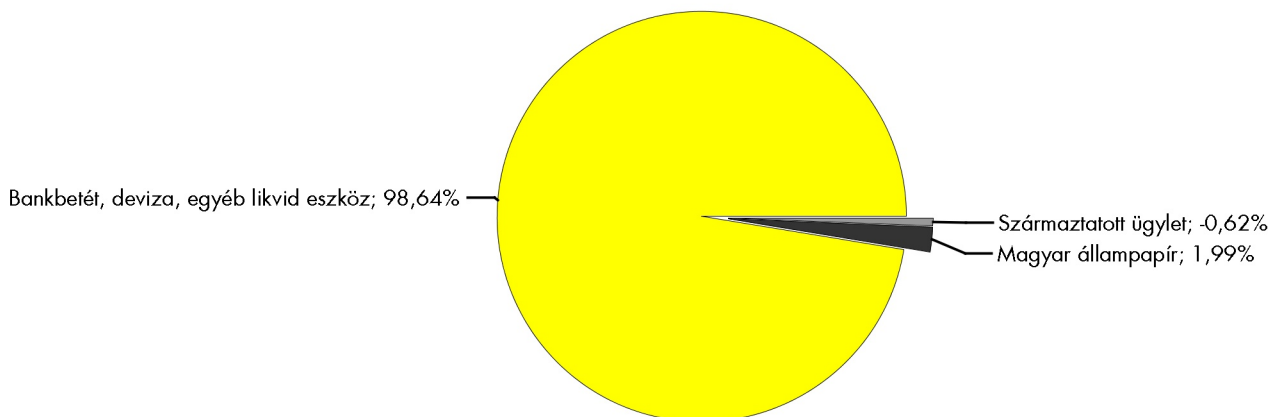
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Az év utolsó hónapja általában nem a nagy mozgások ideje, a likviditás alacsony, a forgalom az év végéhez, az ünnepekhez közeledve nagyon lecsökken. A Fed (Federal Reserve) kommunikációja nem tartalmazott lényeges elemeket, de a jegybank kamatemeléssel kapcsolatos türelmessége inkább felbátorította a befektetőket. A fejlett részvénypiacok a hónap elején lefordultak, de a vevők a 3-4 százalékos mínuszoknál megjelentek, és a hónap végére visszahúzták indexeket. Különösen a kis-kapitalizációjú papírok voltak keresettek, pl. az amerikai Russell2000 index több mint 7 százalékot emelkedett decemberben, és új csúcsra ért. Kiemelendő piaci esemény a nyersolaj árának az esése, ami év végén már 50% körüli mértéket ért el pár hónap leforgása alatt. Az OPEC szervezet – Szaúd-Arábia nyomására – nem csökkentette a kitermelési kvótát, amely hírre tovább esett az olaj tőzsdei ára. Ez Oroszország gazdasági nehézségeinek kiszélesedését okozza, megfejelve az országgal szembeni pénzügyi megszorításokkal. A rubel gyengül, az ország devizatartalékai fogyatkoznak, az orosz monetáris hatóság kamatemeléssel próbálta támasztani a devizát. Az olajár esésének hatása még a fejlett tőzszeindexeken belül a nyersanyag szektor, az olajfinomítók, olajkitermelő vállalatok gyengélkedésében volt tapasztalható. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási instrumentumokban, elsősorban betétekben és diszkont-kincstárjegyekben van elhelyezve. Az alapnak a kockázatos pozíciói decemberben lezárásra, fedezésre kerültek. A piaci volatilitás növekedés miatt az alapban december végén stratégiai pozíciója nem volt. Az alap a mostani környezetben inkább taktikai jellegű pozíciókkal próbálja elérni a kitűzött hozamcélját. Az alap likviditása kiváló.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	0,89%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.12.01 - 2014.12.31 időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

## Stratégia

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	13,25
2022/A Magyar Államkötvény	12,79
2018/A Magyar Államkötvény	12,68

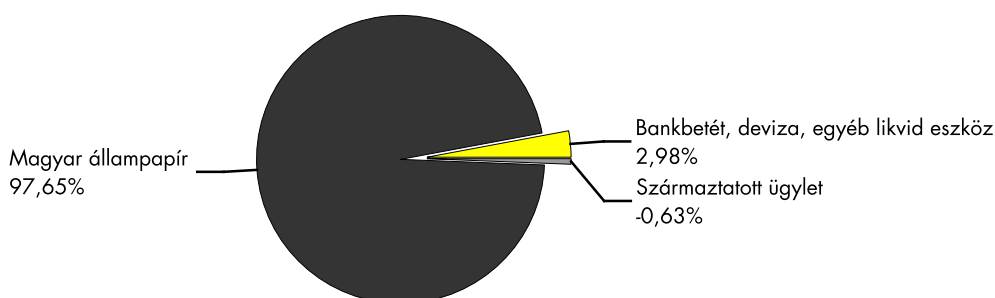
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,65

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Ezzel kapcsolatban fontos volt decemberben, hogy az Európai Központi Bank decemberi ülésén arról döntött, hogy nem változtatják meg az euró irányadó kamatát, így az maradt a rekord alacsony szinten (0,05%). A piacot megmozgató hír inkább az volt, hogy az EKB elnöke, Mario Draghi bejelentette, hogy még nem kezdenek további likviditást fokozó intézkedésbe, hanem megvárják a jövő év elejét és elemzik a jelenlegi programok hatásait. A piac azt várta, hogy már most bejelentik, hogy az EKB állampapír vásárlásokba kezd. Az utóbbiról csak annyi hangzott el, hogy a szervezet elnöke az opciót nem veti el. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a decemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal novemberben havi megközelítésben 0,4%-kal, míg éves alapon 0,7%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot januárban, bár ezeket a találgatásokat kompenzálta az év végére gyengülésnek induló hazai devizaárfolyam. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma is nagyot esett októberben (az adat decemberben jelent meg), ami vélhetően köszönhető volt a kisebb ipari aktivitásnak, és a növekvő kiskereskedelmi volumennek. A hazai kötvénypiacnak felemásra sikerült a decemberi hónap, hiszen míg a rövid oldalon további erősödés, addig a hosszabb futamidejű papírok esetében gyengülés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy decemberben a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,33%-ot csökkent, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,21%-kal tudott feljebb kapaszkodni. A hazai kötvénypiac összességében jó évet zárt 2014-ben, hiszen a MAX index 12,58%-kal emelkedett, míg az RMAX index 3,31%-kal növelte az értékét az év során. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re szintre emelkedett, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A jegybank decemberen tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	6,14%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapan lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.07.26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	3 hónapos BUBOR

## Stratégia

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan Számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan befektetési politikával alátámasztott minimum hozamot nyújtson. A Számlaszerződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum kamatszintet állapít meg az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében. A Bank vállalja továbbá, hogy az Alappal kötött külön megállapodásban meghatározott feltételek mellett lekötött betétek feltörése esetén betétfeltörési díjat nem számít fel és az időarányos kamat kifizetésre kerül.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

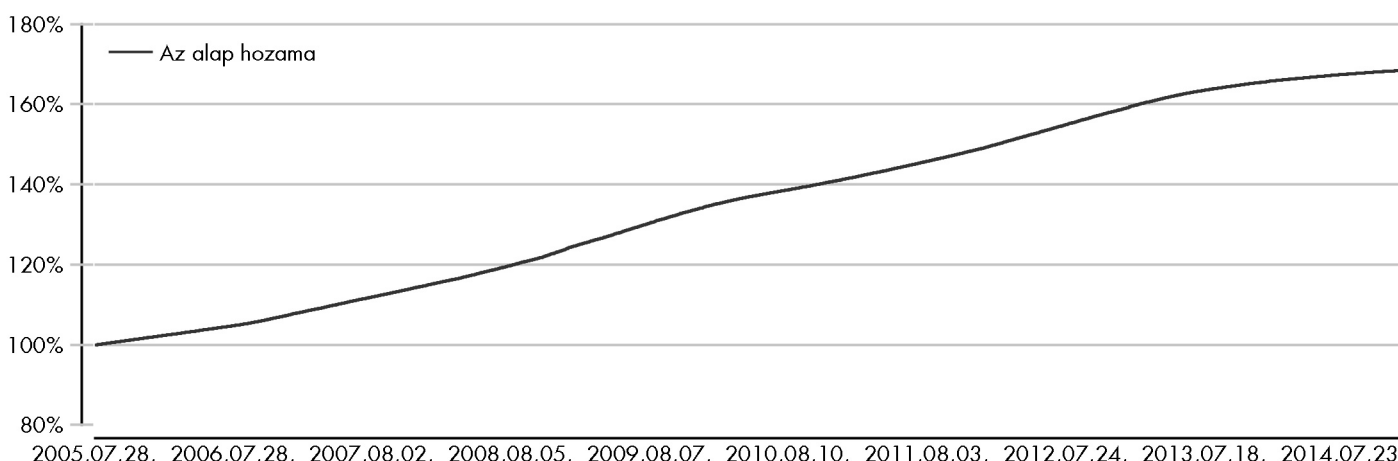
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RAGA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét **1hó** 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	11,76

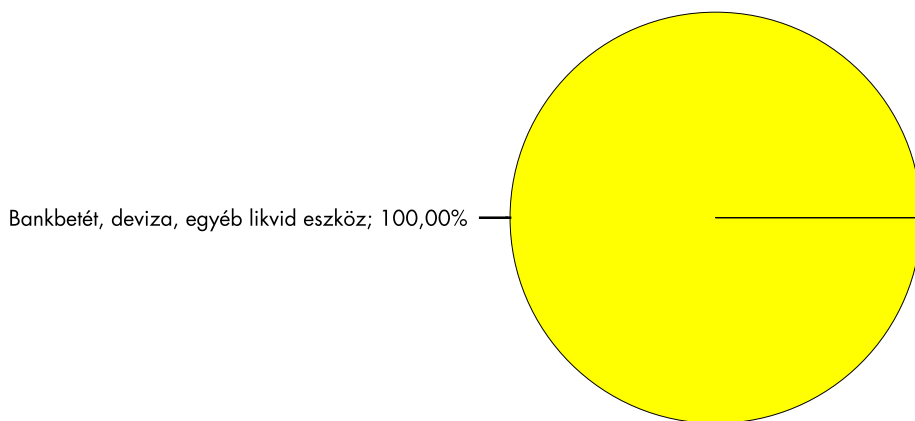
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	91,58

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Ezzel kapcsolatban fontos volt decemberben, hogy az Európai Központi Bank decemberi ülésén arról döntött, hogy nem változtatják meg az euró irányadó kamatát, így az maradt a rekord alacsony szinten (0,05%). A piacot megmozgató hír inkább az volt, hogy az EKB elnöke, Mario Draghi bejelentette, hogy még nem kezdenek további likviditást fokozó intézkedésbe, hanem megvárják a jövő év elejét és elemzik a jelenlegi programok hatásait. A piac azt várta, hogy már most bejelentik, hogy az EKB állampapír vásárlásokba kezd. Az utóbbiról csak annyi hangzott el, hogy a szervezet elnöke az opciót nem veti el. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a decemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal novemberben havi megközelítésben 0,4%-kal, míg éves alapon 0,7%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot januárban, bár ezeket a találgatásokat kompenzálta az év végére gyengülésnek induló hazai devizaárfolyam. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma is nagyot esett októberben (az adat decemberben jelent meg), ami vélhetően köszönhető volt a kisebb ipari aktivitásnak, és a növekvő kiskereskedelmi volumennek. A hazai kötvénypiacnak felemásra sikerült a decemberi hónap, hiszen míg a rövid oldalon további erősödés, addig a hosszabb futamidejű papírok esetében gyengülés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy decemberben a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,33%-ot csökkent, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,21%-kal tudott feljebb kapaszkodni. A hazai kötvénypiac összességében jó évet zárt 2014-ben, hiszen a MAX index 12,58%-kal emelkedett, míg az RMAX index 3,31%-kal növelte az értékét az év során. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re szintre emelkedett, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A jegybank decemberen tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap december havi hozamvédelmi szintje éves 0,40% volt, ami januárra vonatkozóan 0,30%-ra módosult.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	0,25%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



## Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Stratégia

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

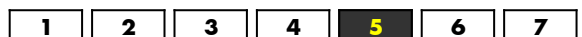
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

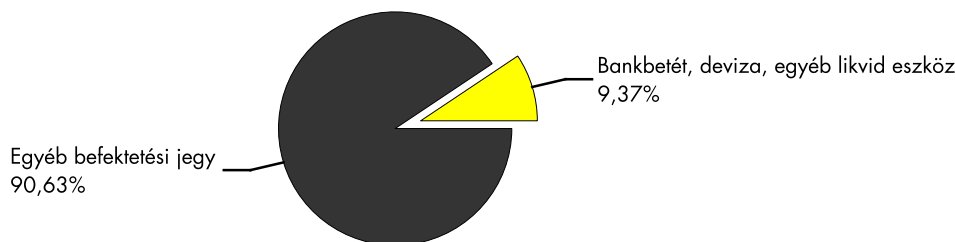
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	90,63



## Piaci események

Az év utolsó hónapja általában nem a nagy mozgások ideje, a likviditás alacsony, a forgalom az év végéhez, az ünnepekhez közeledve nagyon lecsökken. A Fed (Federal Reserve) kommunikációja nem tartalmazott lényeges elemeket, de a jegybank kamatemeléssel kapcsolatos türelmessége inkább felbátorította a befektetőket. A fejlett részvénypiacok a hónap elején lefordultak, de a vevők a 3-4 százalékos mínuszoknál megjelentek, és a hónap végére visszahúzták indexeket. Különösen a kis-kapitalizációjú papírok voltak keresettek, pl. az amerikai Russell2000 index több mint 7 százalékot emelkedett decemberben, és új csúcsra ért. Kiemelendő piaci esemény a nyersolaj árának az esése, ami év végén már 50% körüli mértéket ért el pár hónap leforgása alatt. Az OPEC szervezet – Szaúd-Arábia nyomására – nem csökkentette a kitermelési kvótát, amely hírré az olaj tőzsdei ára tovább esett. Ez Oroszország gazdasági nehézségeinek kiszélesedését okozza, megfejlve az országgal szembeni pénzügyi megszorításokkal. A rubel gyengül, az ország devizatartalékai fogyatkoznak, az orosz monetáris hatóság kamatemeléssel próbálta támasztani a devizát. Az olajár esésének hatása még a fejlett tőzszeindexeken belül a nyersanyag szektor, az olajfinomítók, olajkitermelő vállalatok gyengélkedésében volt tapasztalható. Forintban tekintve a német DAX alig változott (+0,62%), az S&P 500 tovább javította 2014-es teljesítményét (+4,38%). A fejlett országok tőzsdéi vegyesen mozogtak forintban számolva: Nasdaq-100 (technológia) +2,37%, Russell 2000 (amerikai kis kapitalizációjú) +7,63%, SMI (svájci) index +0,49%, az olasz FTSE MIB -2,71%, IBEX (spanyol) -2,25%, CAC (francia) index -0,32%. A globális MSCI World index erős, pozitív hónapot zárt decemberben: +3,02%. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EURHUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re mozdult, az amerikai dollár árfolyama 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten decemberben, ami jelenleg is 2,10 százalék.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	13,40%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2014.11.30	2014.12.31	változás
DOW	17828,24	17823,07	-0,03%
S&P500	2067,56	2058,9	-0,42%
NASDAQ	4791,63	4736,054	-1,16%
FTSE	6722,62	6566,09	-2,33%
DAX	9980,85	9805,55	-1,76%
NIKKEI225	17459,85	17450,77	-0,05%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.12.01 - 2014.12.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1998.04.22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	rövid kötvényalap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

## Stratégia

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
-----	-----------

Erste Bank Hungary Zrt.	39,79
-------------------------	-------

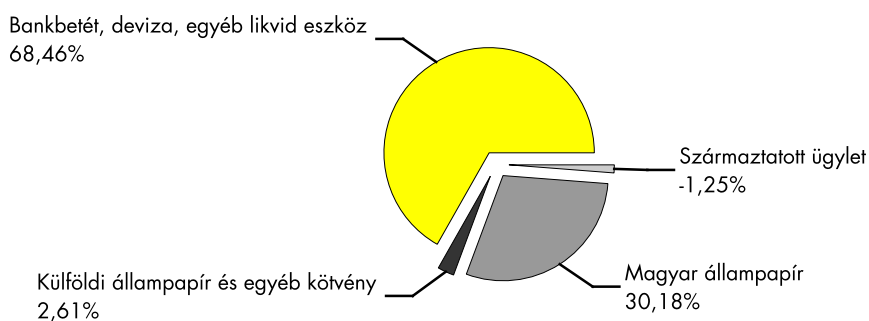
Magyar Állam	30,18
--------------	-------

OTP Bank Nyrt.	12,56
----------------	-------

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Ezzel kapcsolatban fontos volt decemberben, hogy az Európai Központi Bank decemberi ülésén arról döntött, hogy nem változtatják meg az euró irányadó kamatát, így az maradt a rekord alacsony szinten (0,05%). A piacot megmozgató hír inkább az volt, hogy az EKB elnöke, Mario Draghi bejelentette, hogy még nem kezdenek további likviditást fokozó intézkedésbe, hanem megvárják a jövő év elejét és elemzik a jelenlegi programok hatásait. A piac azt várta, hogy már most bejelentik, hogy az EKB állampapír vásárlásokba kezd. Az utóbbiról csak annyi hangzott el, hogy a szervezet elnöke az opciót nem veti el. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a decemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal novemberben havi megközelítésben 0,4%-kal, míg éves alapon 0,7%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot januárban, bár ezeket a találgatásokat kompenzálta az év végére gyengülésnek induló hazai devizaárfolyam. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma is nagyot esett októberben (az adat decemberben jelent meg), ami vélhetően köszönhető volt a kisebb ipari aktivitásnak, és a növekvő kiskereskedelmi volumennek. A hazai kötvénypiacnak felemásra sikerült a decemberi hónap, hiszen míg a rövid oldalon további erősödés, addig a hosszabb futamidejű papírok esetében gyengülés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy decemberben a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,33%-ot csökkent, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,21%-kal tudott feljebb kapaszkodni. A hazai kötvénypiac összességében jó évet zárt 2014-ben, hiszen a MAX index 12,58%-kal emelkedett, míg az RMAX index 3,31%-kal növelte az értékét az év során. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re szintre emelkedett, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A jegybank decemberen tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.12.01 - 2014.12.31** időszakra



**Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.**  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2001.09.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	2005.09.30-ig: RMAX index 2005.10.01-től: 3 hónapos BUBOR

## Stratégia

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyamingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

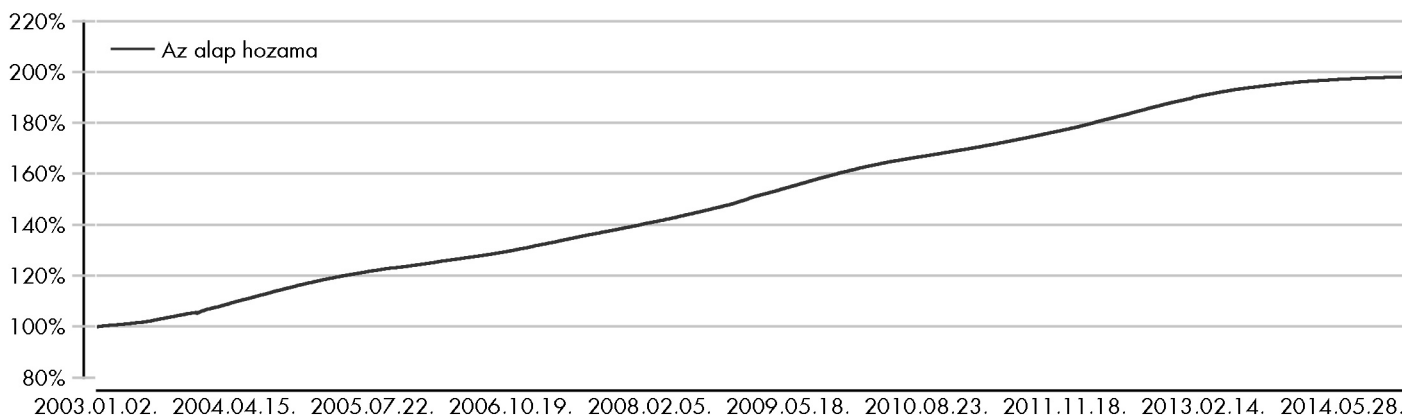
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évről vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfoliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



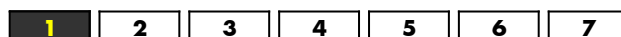
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

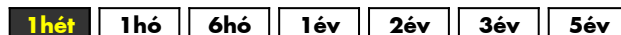


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	17,64
HUF betét	17,58
HUF betét	14,01
HUF betét	10,48

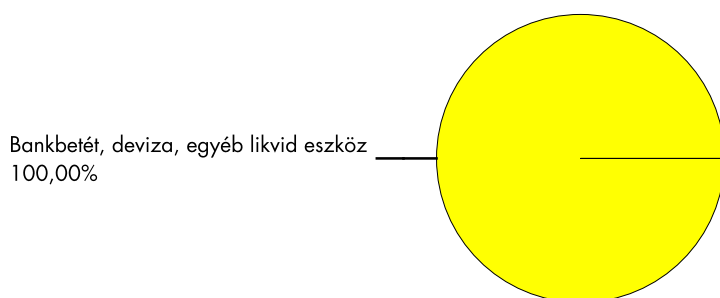
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	63,08
Raiffeisen Bank Zrt.	17,64
OTP Bank Nyrt.	13,97

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Ezzel kapcsolatban fontos volt decemberben, hogy az Európai Központi Bank decemberi ülésén arról döntött, hogy nem változtatják meg az euró irányadó kamatát, így az maradt a rekord alacsony szinten (0,05%). A piacot megmozgató hír inkább az volt, hogy az EKB elnöke, Mario Draghi bejelentette, hogy még nem kezdenek további likviditást fokozó intézkedésbe, hanem megvárják a jövő év elejét és elemzik a jelenlegi programok hatásait. A piac azt várta, hogy már most bejelentik, hogy az EKB állampapír vásárlásokba kezd. Az utóbbiról csak annyi hangzott el, hogy a szervezet elnöke az opciót nem veti el. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a decemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal novemberben havi megközelítésben 0,4%-kal, míg éves alapon 0,7%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot januárban, bár ezeket a találgatásokat kompenzálta az év végére gyengülésnek induló hazai devizaárfolyam. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma is nagyot esett októberben (az adat decemberben jelent meg), ami vélhetően köszönhető volt a kisebb ipari aktivitásnak, és a növekvő kiskereskedelmi volumennek. A hazai kötvénypiacnak felemásra sikerült a decemberi hónap, hiszen míg a rövid oldalon további erősödés, addig a hosszabb futamidejű papírok esetében gyengülés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy decemberben a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,33%-ot csökkent, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,21%-kal tudott feljebb kapaszkodni. A hazai kötvénypiac összességében jó évet zárt 2014-ben, hiszen a MAX index 12,58%-kal emelkedett, míg az RMAX index 3,31%-kal növelte az értékét az év során. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re szintre emelkedett, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A jegybank decemberen tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	0,26%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.12.01 - 2014.12.31 időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2004.01.31-ig: 85% RAX - 15% RMAX 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX

## Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

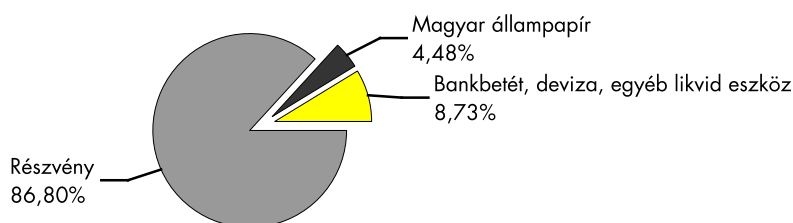
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
POWSZECHNY ZAKLAD	8,42
UBEZPIECZ SA	
Richter Gedeon Nyrt.	8,21
OTP Bank részvény	7,91
MOL részvény	6,94
PKO BANK POLSKI SA	6,53

## Piaci események

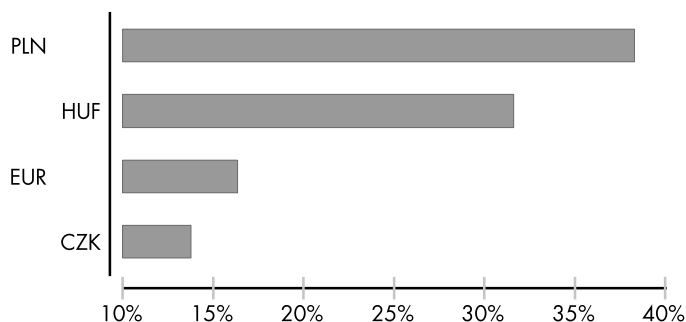
Az év utolsó hónapja általában nem a nagy mozgások ideje, a likviditás alacsony, a forgalom az év végéhez, az ünnepekhez közeledve nagyon lecsökken. A Fed (Federal Reserve) kommunikációja nem tartalmazott lényeges elemeket, de a jegybank kamatemeléssel kapcsolatos türelmessége inkább felbátorította a befektetőket. A fejlett részvénypiacok a hónap elején lefordultak, de a vevők a 3-4 százalékos mínuszoknál megjelentek, és a hónap végére visszahúzták az indexeket. Különösen a kis-kapitalizációjú papírok voltak keresettek, pl. az amerikai Russell2000 index több mint 7 százalékot emelkedett decemberben, és új csúcra ért. Kiemelendő piaci esemény a nyersolaj árának az esése, ami év végén már 50% körüli mértéket ért el pár hónap leforgása alatt. Az OPEC szervezet – Szaúd-Arábia nyomására – nem csökkentette a kitermelési kvótát, amely híre az olaj tőzsdei ára tovább esett. Ez Oroszország gazdasági nehézségeinek kiszélesedését okozza, megfejlve az országgal szembeni pénzügyi megszorításokkal. A rubel gyengül, az ország devizatartalékai fogyatkoznak, az orosz monetáris hatóság kamatemeléssel próbálta támasztani a devizát. Az olajár esésének hatása még a fejlett tőzszeindexeken belül a nyersanyag szektor, az olajfinomítók, olajkitermelő vállalatok gyengélkedésében volt tapasztalható. Habár novemberben a magyar blue-chipek még képesek voltak jól tartani magukat az orosz helyzet drámai romlása és az olajár esése ellenére, azonban ez a relatív erő eltűnt decemberre, és lényegében a kelet-európai indexekkel szinkronban estek a magyar részvényárak is. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index decemberben 3,45%-ot esett. A három tagország nagyon hasonlóan teljesített: a lengyel tőzsde (WIG20: -3,71%), a cseh piac (PX index: -4,06%), és a BUX (-4,13%) is esett. A magyar blue-chipek mindegyike negatív teljesítményt mutatott az év utolsó havában, a Richter este a legnagyobbat (-7,82%), feltehetően az orosz krízis és a rubel mélyrepülése miatt adták keményen a részvényét. Az OTP is hasonló okokból kifolyólag kerülhetett eladói nyomás alá (-3,91%). A MOL (-2,98%) teljesítménye korrelál a Brent típusú olaj árával, a Magyar Telekom (-0,29%) viszont alig lett negatív. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EURHUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re mozdult, az amerikai dollár árfolyama 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten decemberben, ami jelenleg is 2,10 százalék.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*

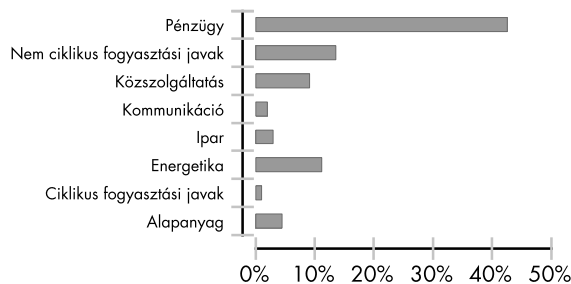


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	15,22%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2014.12.01 - 2014.12.31 időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2011. dec. 31-ig: 85% MSCI EMEA Index - 15% RMAX 2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX

## Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működik 2008.07.11-től. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiából kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16

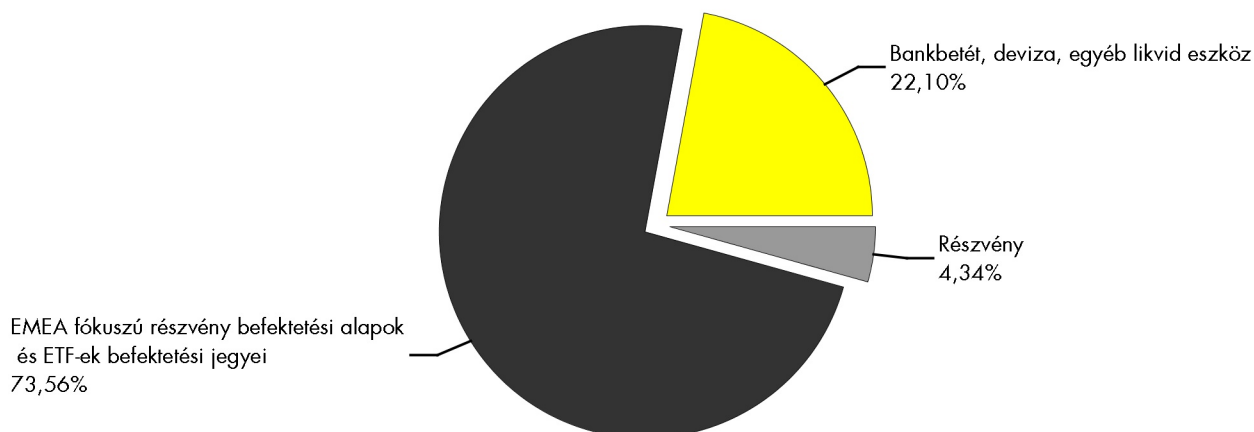




## Piaci események

Az év utolsó hónapja általában nem a nagy mozgások ideje, a likviditás alacsony, a forgalom az év végéhez, az ünnepekhez közeledve nagyon lecsökken. A Fed (Federal Reserve) kommunikációja nem tartalmazott lényeges elemeket, de a jegybank kamatemeléssel kapcsolatos türelmessége inkább felbátorította a befektetőket. A fejlett részvénypiacok a hónap elején lefordultak, és a vevők a 3-4 százalékos mínuszoknál megjelentek, de a hónap végére visszahúzták indexeket. Különösen a kis-kapitalizációjú papírok voltak keresettek, pl. az amerikai Russell2000 index több mint 7 százalékot emelkedett decemberben, és új csúcsra ért. Kiemelendő piaci esemény a nyersolaj árának az esése, ami év végén már 50% körüli mértéket ért el pár hónap leforgása alatt. Az OPEC szervezet – Szaúd-Arábia nyomására – nem csökkentette a kitermelési kvótát, amely hírré az olaj tőzsdei ára tovább esett. Ez Oroszország gazdasági nehézségeinek kiszélesedését okozza, megfejelve az országgal szembeni pénzügyi megszorításokkal. A rubel gyengül, az ország devizatartalékai fogyatkoznak, az orosz monetáris hatóság kamatemeléssel próbálta támasztani a devizát. Az olajár esésének hatása még a fejlett tőzszeindexeken belül a nyersanyag szektor, az olajfinomítók, olajkitermelő vállalatok gyengélkedésében volt tapasztalható. Az EMEA régió decemberben is inkább a vesztesek között foglalt helyet, mivel az orosz eszközök továbbra is gyengén muzikáltak. A legfontosabb EMEA célpiacok decemberi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika: +2,48%, Lengyelország: -3,27%, Törökország: +0,02%, Oroszország: -18,46%, Görögország: -13,37%, Qatar: +2,93%, UAE: -4,01%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index 5,54%-os veszteséggel zárta az év utolsó hónapját forintban számolva. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EURHUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re mozdult, az amerikai dollár árfolyama 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten decemberben, ami jelenleg is 2,10 százalék.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	16,43%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

### Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	származtatott alap
Referencia Index	-

### Stratégia

Az Alap befektetési politikájának 2012. márciusi módosításával átállt abszolút hozamcél elérésére, részleges tőkevédelem biztosítása mellett. Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek árfolyamára az alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít és melynek részleteit és feltételeit az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét	1hó	6hó	1év	2év	3év	5év
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D151111	16,84
D150916	14,32
D150527	11,54
D150401	11,45
2017/C Magyar Államkötvény	10,21

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	88,82

### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).  
A Raiffeisen Index Prémium Alap „származtatott alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

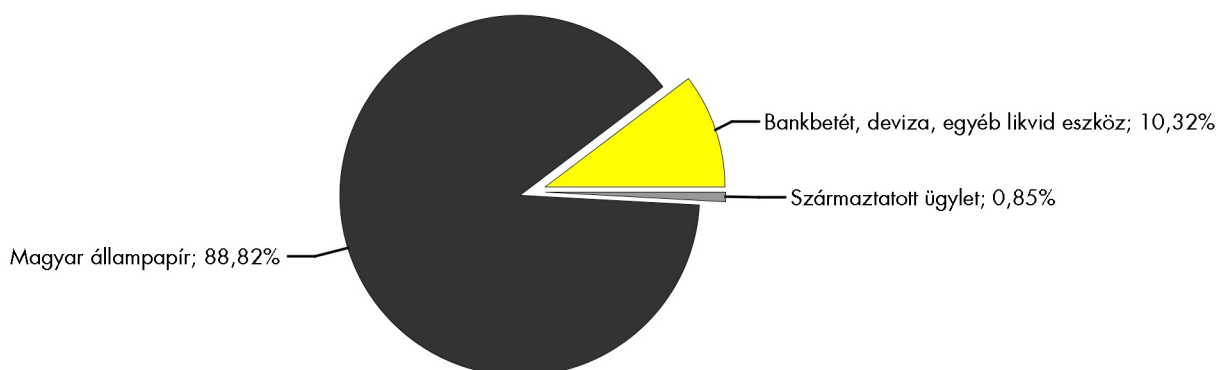
### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Piaci események

Az év utolsó hónapja általában nem a nagy mozgások ideje, a likviditás alacsony, a forgalom az év végéhez, az ünnepekhez közeledve nagyon lecsökken. A Fed (Federal Reserve) kommunikációja nem tartalmazott lényeges elemeket, de a jegybank kamatemeléssel kapcsolatos türelmessége inkább felbátorította a befektetőket. A fejlett részvénypiacok a hónap elején lefordultak, de a vevők a 3-4 százalékos mínuszoknál megjelentek, és a hónap végére visszahúzták indexeket. Különösen a kis-kapitalizációjú papírok voltak keresettek, pl. az amerikai Russell2000 index több mint 7 százalékot emelkedett decemberben, és új csúcra ért. Kiemelendő piaci esemény a nyersolaj árának az esése, ami év végén már 50% körüli mértéket ért el pár hónap leforgása alatt. Az OPEC szervezet – Szaúd-Arábia nyomására – nem csökkentette a kitermelési kvótát, amely hírré az olaj tőzsdei ára tovább esett. Ez Oroszország gazdasági nehézségeinek kiszélesedését okozza, megfejelve az országgal szembeni pénzügyi megszorításokkal. A rubel gyengül, az ország devizataralékai fogyatkoznak, az orosz monetáris hatóság kamatemeléssel próbálta támasztani a devizát. Az olajár esésének hatása még a fejlett tőzszeindexeken belül a nyersanyag szektor, az olajfinomítók, olajkitermelő vállalatok gyengülkedésében volt látható. A hazai kötvénypiacnak felemásra sikerült a decemberi hónap, hiszen míg a rövid oldalon további erősödés, addig a hosszabb futamidejű papírok esetében gyengülés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy decemberben a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,33%-ot csökkent, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,21%-kal tudott feljebb kapaszkodni. A hazai kötvénypiac összességében jó évet zárt 2014-ben, hiszen a MAX index 12,58%-kal emelkedett, míg az RMAX index 3,31%-kal növelte az értékét az év során. Decemberben a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 307,45-ről 314,89-re szintre emelkedett, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 247,21-ről 259,13-ra nőtt. A jegybank decemberen tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	5,12%
Nettó összesített kockázati kitétség	119,84%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

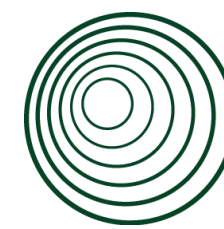
## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. november 10-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**

# TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2014. DECEMBER



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diverzifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére.

### Alap főbb adatai

2014.12.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,649449 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 190 084 142 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+2 nap, Visszaváltás: T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat					
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam					
1	2	3	4	5	6	7

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	23,69%
Szórás*	6,96%

\* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

### Az Alap teljesítménye (nominális, nem évesített\*\* hozamok)

	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év	2014. év	Indulástól***
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	6,58%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	9,30%

\*\* Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

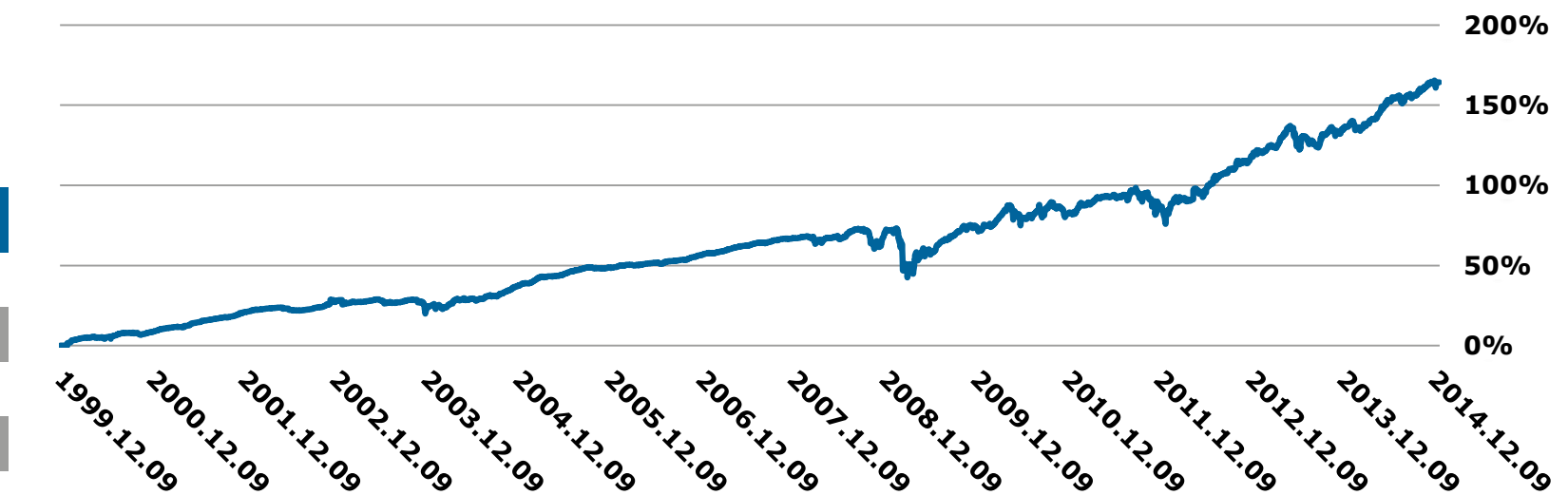
\*\*\* 2000.01.06 – 2014.12.31. időszakra, évesített adat.

**Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.** Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

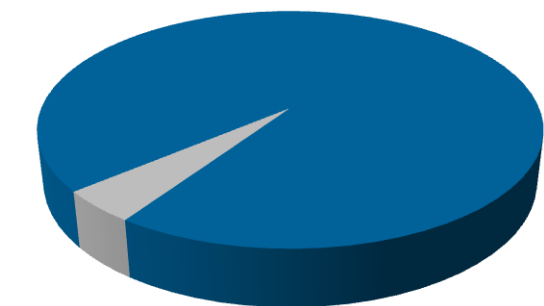
2028/A, 2019/B, FJ21NF01

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

Magyar állampapír:	96%
Számlapénz, betét:	4%



### Piaci jelentés

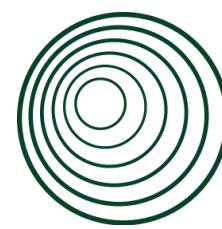
Decemberben a befektetők figyelme a több éves mélyponton mozgó olajárakra és a válsághelyzetben lévő Oroszországra fókuszált. A drámai mértékben gyengülő rubel nem csak Oroszországban okozott kisebb pánikot, hanem jelentős eladói nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat is, magával rántva a régiós részvényeket és devizákat, köztük a hazai eszközöket is. Amerikában a FED változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, a döntéshozók továbbra is a gazdaság teljesítménye és a pénzügyi helyzet aktuális állapota alapján döntenek a kamatemelésről, azonban újdonságnak számított a decemberi nyilatkozatban, hogy a korábbi megfogalmazás szerint nem „huzamosabb ideig” kötelezi el magát a jegybank az alacsony kamatpolitika mellett, hanem „türelmes” lesz az első kamatemeléssel.

Hazánkban a Monetáris Tanács szintén változatlanul hagyta az alapkamatot, azonban külföldi elemzők kiemelték, hogy az MNB folytathatja a kamatcsökkentési ciklusát abban az esetben, ha az EKB mennyiségi lazítási programba kezd. Volatilis hónapot tudhat maga mögött a hazai deviza is: a kedvezőtlen nemzetközi hangulat forintgyengülést hozott, az EURHUF kurzusa a hónap eleji 306-os szintekről egészen 315-ig gyengült év végére.



# TAKARÉKINVEST KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2014. DECEMBER



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai régió (elsősorban magyar, lengyel, cseh, szlovák, román, horvát, szlovén, osztrák) vállalatai által kibocsátott részvények mozgásait kihasználva, az Alap referenciaindexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

### Alap főbb adatai

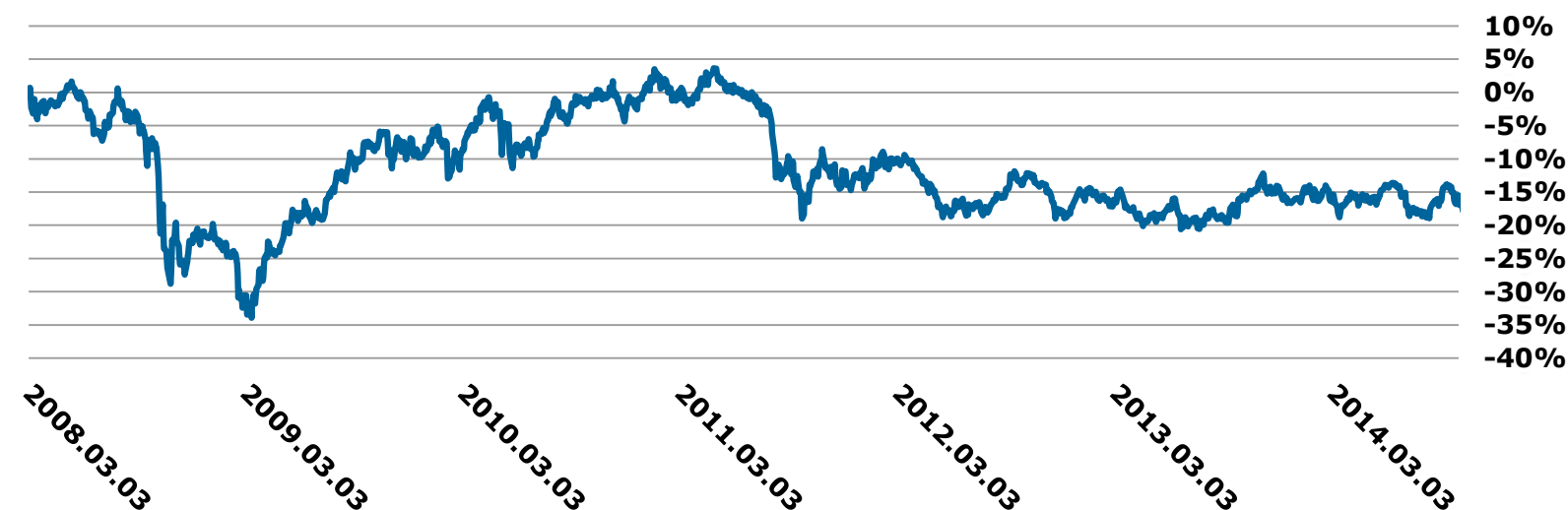
2014.12.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,785503 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	39 989 614 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

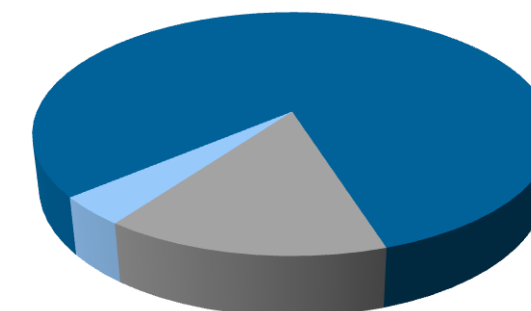
D150401

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

Részvények:	81%
Magyar állampapír:	15%
Számlapénz, betét:	4%



### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat					
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam					
1	2	3	4	5	6	7

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	83,87%
Szórás*	13,14%

\* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

### Az Alap teljesítménye (nominális, nem évesített\*\* hozamok)

	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év	2014. év	Indulástól***
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	-3,44%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	1,74%

\*\* Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

\*\*\* 2008.02.29 - 2014.12.31. időszakra, évesített adat.

### Piaci jelentés

Decemberben a befektetők figyelme a több éves mélypontra mozgó olajárakra és a válsághelyzetben lévő Oroszországra fókuszált. A drámai mértékben gyengülő rubel nem csak Oroszországban okozott kisebb pánikot, hanem jelentős eladói nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat is, magával rántva a régiós részvényeket és devizákat, köztük a hazai eszközöket is. Amerikában a FED változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, a döntéshozók továbbra is a gazdaság teljesítménye és a pénzügyi helyzet aktuális állapota alapján döntenek a kamatemelésről, azonban újdonságnak számított a decemberi nyilatkozatban, hogy a korábbi megfogalmazás szerint nem „huzamosabb ideig” kötelezi el magát a jegybank az alacsony kamatpolitika mellett, hanem „türelmes” lesz az első kamatemeléssel.

Hazánkban a Monetáris Tanács szintén változatlanul hagyta az alapkamatot, azonban külföldi elemzők kiemelték, hogy az MNB folytathatja a kamatcsökkentési ciklusát abban az esetben, ha az EKB mennyiségi lazítási programba kezd. Volatilis hónapot tudhat maga mögött a hazai deviza is: a kedvezőtlen nemzetközi hangulat forintgyengülést hozott, az EURHUF kurzusa a hónap eleji 306-os szintekről egészen 315-ig gyengült év végére.

**Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.** Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.